





مصادر التمويل قصير الأجل

التمويل قصير الأجل

- التمويل قصير الأجل هو أحد أنواع مصادر التمويل الخارجي
- ويقصد به : تلك الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير وتلتزم بردها خلال فترة محددة لا تزيد عن سنة.
- ويتوقف استخدام هذا النوع من التمويل على طبيعة النشاط ، حيث يزداد الاعتماد عليه فى المنظمات التى تحتاج عادة إلى التمويل المؤقت

مزايا وعيوب التمويل قصير الأجل

مزايا مصادر التمويل قصيرة الأجل	عيوب مصادر التمويل قصيرة الأجل
✓ سهولة الحصول عليه ✓ انخفاض تكلفته مقارنة بالمصادر طويلة الأجل ✓ تمتع هذا المصدر بقدر كبير من المرونة حيث يتم استخدام هذا المصدر عند الحاجة إليه.	✓ قد يعرض المنشأة لدرجة أكبر من مخاطر العسر المالى وذلك مقارنة بالمصادر طويلة الاجل.

التمويل قصير الأجل

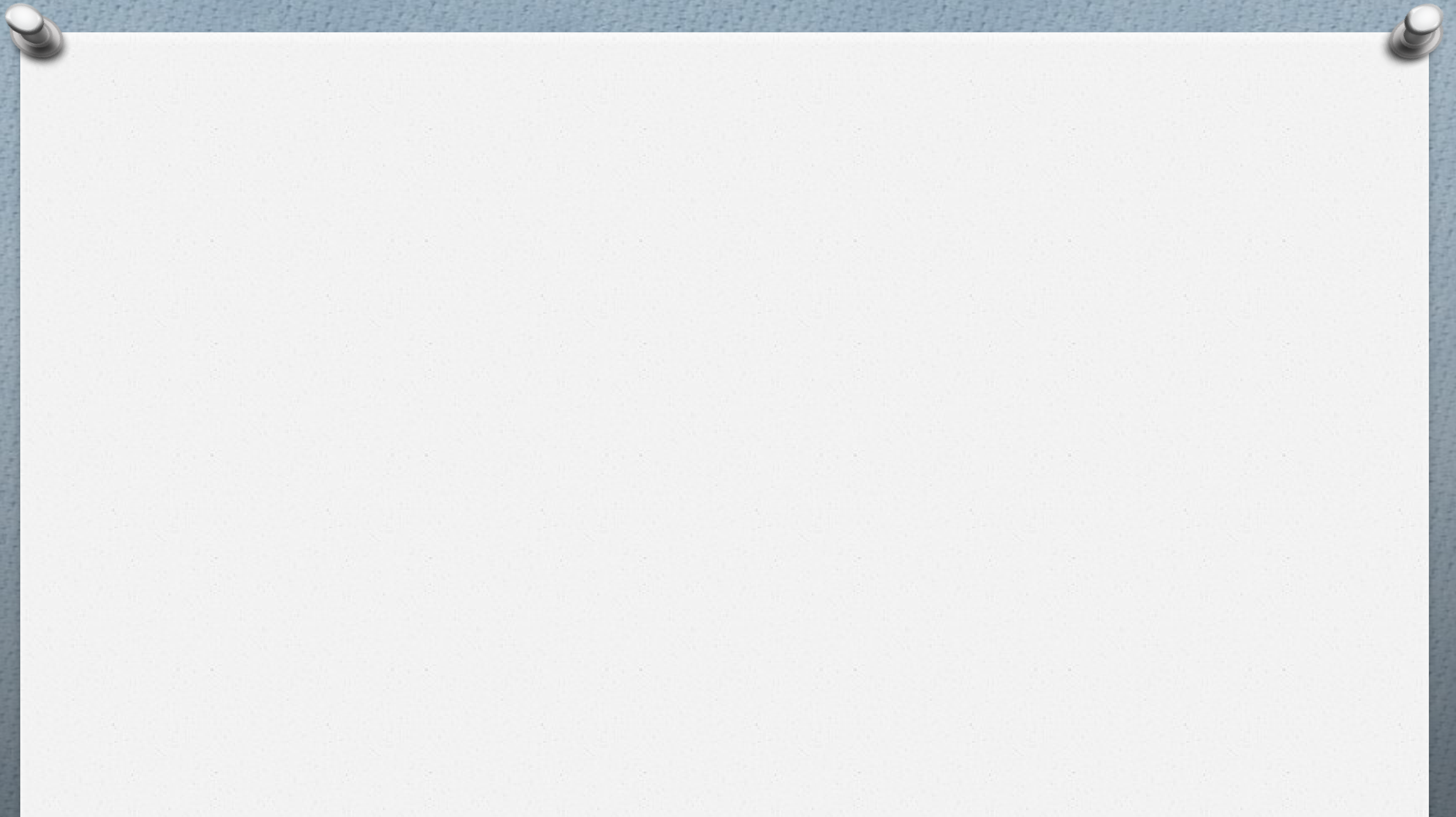
الالتزامات بدون ضمان

الالتزامات بضمان



اهم مصادر التمويل قصير الأجل

1. الائتمان التجاري	1. الائتمان المصرفي
1. الحساب المفتوح (الحساب الجارى) 2. أوراق الدفع (كالكمبيالة والسند الإذنى)	1. الائتمان المصرفى بدون ضمان عينى ✓ الاعتماد المفتوح ✓ الاعتماد المتجدد ✓ سلفة المدة الواحدة 1. الائتمان المصرفى بضمان.



مصادر التمويل قصير الأجل

أولاً : الائتمان التجاري



مفهوم الائتمان التجاري

- يمكن تعريف الائتمان التجاري بأنـه: **نوع من التمويل قصير الأجل تحصل عليه المنشأة من الموردين ويتمثل في قيمة المشتريات الآجلة للسلع التي تتاجر فيها أو تصنعها.**
- **إذ ينشأ هذا النوع من التمويل عندما تحصل المنشأة على بضاعة من المـورد دون دفـع قيمتها فوراً**
- **وتعتمد المنظمات على هذا المصدر من التمويل بدرجة أكـبر مـن المصادر الأخـرى بـل أحياناً يكون المصدر الوحيد لبعض المنظمات .**

أسباب انتشار الائتمان التجاري كمصدر للتمويل

(مزايا الائتمان التجاري)

1. سهولة الحصول على الإئتمان التجاري
2. توافر الائتمان التجاري بصورة تلقائية
3. الانخفاض الظاهري في تكلفة الائتمان التجاري

شروط الائتمان التجاري

2 / 10 صافى 30 يوم

نسبة الخصم النقدي

- ويتفق عليها صراحة في شروط الائتمان التي تمنحها المنشأة.

مدة الخصم النقدي

- أقصى عدد من الأيام من بداية الائتمان والتي يجب السداد خلالها حتى يتم الحصول على الخصم النقدي.

مدة الائتمان

- عدد الأيام التي تمر قبل استحقاق قيمة الفاتورة بالكامل.

أنواع شروط الائتمان

1. الدفع عند الإستلام

- **طبقا لهذا الشرط يجب أن يقوم المشتري بدفع قيمة البضاعة المشـتراه عن الإستلام ويعني ذلك عدم وجود إئتمان يمنحه البائع للمشتري.**

أنواع شروط الائتمان

2. الدفع قبل الإستلام

- وطبقا لهذا الشرط يجب أن يقوم المشتري بالوفاء بقيمة البضاعة قبل الإستلام ويعني ذلك أيضا عدم وجود أي ائتمان يمنحه البائع للمشتري.

أنواع شروط الائتمان

3. صافي المدة

- ويتم التعبير عن هذا الشرط على نحو (صافي 30يوم) أو أية مدة أخرى، وطبقا لهذه الشروط فإن قيمة الفاتوره يجب أن تدفع خلال المدة المذكوره في شروط الإئتمان.

أنواع شروط الائتمان

4. صافي المدة مع خصم نقدي

- يتم التعبير عن هذا الشرط على نحو 2 /10 صافي 30 يوم، ويعني ذلك إمكانية حصول المشتري على خصم نقدي مقداره 2٪ من قيمة الفاتورة إذا قام بالدفع خلال 10 أيام من بداية مدة الائتمان.

العوامل التي تؤثر على شروط منح الائتمان التجاري

درجة المنافسة

- يمكن القول بصفة عامة أن المنافسة الشديدة تعمل على تسهيل شروط الائتمان
- فكلما زاد عدد الموردين ، كلما أدى ذلك إلى زيادة المنافسة بينهم بشأن شروط الائتمان الممنوحة ، ويؤدى ذلك إلى تمكن المنشأة طالبة الائتمان من الحصول عليه بشروط ميسرة

المركز المالي للعميل

- فكلما كان مركز العميل قوياً ، كلما أدى ذلك إلى زيادة ثقته فى الحصول على الائتمان وإلى سهولة الشروط التى يتم بمقتضاها الحصول على ذلك الائتمان.
- والعكس صحيح

طبيعة المنتج

- تكون مدة الائتمان قصيرة فى حالة السلع التى تتميز بارتفاع معدل دورانها.
- على عكس السلع التى تتميز بانخفاض معدل دورانها فتكون مدة الائتمان أطول نسبياً نتيجة البطء فى معدل الدوران.

تكلفة الائتمان التجاري

- **يمكن قياس تكلفة الائتمان التجاري عن طريق مقدار الخصم النقدي الممنوح من الموردين.**

فإذا لم يكن هناك خصماً نقدياً ضمن شروط الائتمان المقدمة من المورد للمشترى ، فإن تكلفة الائتمان على المشترى خلال مدة الائتمان ستكون صفراً (عدم وجود تكلفة ائتمان فى هذه الحالة).

أما إذا كان هناك خصما نقديا فى شروط الائتمان فهنا يتم التفرقة بين حالتين

الحالة الأولى

- **استفادة المشترى بالخصم النقدى عن طريق دفع قيمة الفاتورة خلال مدة الخصم الواردة بشروط الائتمان ، وهنا يكون الائتمان التجارى أيضا بدون تكلفة.**

الحالة الثانية

- **عدم استفادة المشترى بالخصم النقدى، أى أنه لم يسدد خلال الفترة التى تمتع بخصم نقدى ، فهناك تكلفة يتحملها تتمثل فى (تكلفة الفرصة الضائعة) لعدم الاستفادة من الخصم**

مثال

بإفتراض أن شروط الائتمان التجاري الممنوحة للمنشأة هي (2/ 10 صافي 30 يوم) ولنفترض أن الشركة قد قررت عدم الاستفادة بالخصم النقدي، أي أن الشركة قررت ألا تقوم بالدفع خلال الـ 30يوم ، وبافتراض ان قيمة الفاتورة 100 جنيه.

المطلوب: حساب تكلفة الائتمان التجاري؟

الحل

- تعنى هذه الشروط أن المشترى سيمنح 2٪ خصم إذا تم دفع قيمة الفاتورة فى فترة 10 أيام ، أى أن المنشأة التى تستفيد من الخصم النقدى تقوم بدفع 98 جنيه فى نهاية مدة الخصم (10 أيام الأولى من مدة الائتمان).
- وإذا لم يقم بالدفع خلال عشرة أيام فإنه من الضرورى أن تدفع قيمة الفاتورة بالكامل وهى 100 جنيه.

التكلفة السنوية الناتجة عن التضحية بالخصم = $\dfrac{\text{النسبة المئوية للخصم}}{\text{١٠٠ - النسبة المئوية للخصم}} \times \dfrac{\text{٣٦٠}}{\text{نهاية مدة الائتمان - مدة الخصم}}$

= [2/ (100 - 2)] × [360 / (30 - 10)] = 36.7٪

الحل

- هذا يعنى أن تكلفة الائتمان التجاري (الفائدة السـنوية) تسـاوى 36.7٪، أي أن تكلفة الائتمان التجاري تصبح كبيرة في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي.

- وهذا يتطلب من إدارة المنشأة التى تحصل على ائتمان تجارى أن تقـوم بالمفاضـلة بين وتحمل تكلفة تلك التضحية وبين اللجوء إلى مصدر تمويلى آخر، كالحصـول على قرض مصرفى مثلا للاستفادة منه فى السداد المبكر والاستفادة مـن الخصـم النقدى والتضحية بالخصـم النقـدى تجنبا للتكـاليف المرتفعـة الناتجـة عـن التضحية بهذا الخصم.

أشكال الائتمان التجاري

الشكل الأول: الحساب المفتوح (الحساب الجاري)

- **يعتبر هذا الشكل الشائع من الائتمان التجاري**
- **وطبقا لهذا الشكل يقوم البائع بإرسال البضاعة إلى المشترى مرفقا بها الفاتورة التي توضح نوع وقيمة البضاعة المرسلة وشروط الدفع.**
- **وفى هذه الحالة لا يقوم المشترى بالتوقيع على أي مستند رسمي لإثبات مديونية المورد .**

الشكل الثاني: أوراق الدفع (كالكمبيالة والسند الإذني)

- **يتطلب هذا الشكل أن يقوم المشترى (المدين) بتوقيع ورقة تجارية (كمبيالة أو سند إذني) يتعهد فيها بالقيام بسداد قيمة معينة لشخص معين (الدائن) في تاريخ محدد.**

ثانياً: الائتمان المصرفي



مفهوم الائتمان المصرفي

- يقصد بالائتمان المصرفي القروض قصيرة الأجل التي تحصل عليها المنشأة من البنوك.

- يأتى هذا النوع من الائتمان فى المرتبة الثانية بعد الائتمان التجارى ، وذلك من حيث درجة إعتماد المنشأة عليه كمصدر للتمويل قصير الأجل

- وتقوم معظم المنشآت بالحصول على الائتمان المصرفي من أجل تغطية احتياجاتها الموسمية للأموال والتي تتمثل فى الزيادة الموسمية في المخزون السلعي وحسابات القبض

مزايا وعيوب الائتمان المصرفي

عيوب الائتمان المصرفى	مزايا الائتمان المصرفى
✓ ولكنه أقل مرونة من ناحية أخرى وهى أنه لا يتغير تلقائيا بتغير حجم النشاط.	✓ ويتميز الائتمان المصرفي بأنه أقل تكلفة من الائتمان التجاري وذلك فى الحالات التى لا تستطيع فيها المنشأة الاستفادة من الخصم ✓ كما أنه أكثر مرونة من الائتمان التجاري، إذ يأتى فى صورة نقدية، وليس فى صورة بضاعة

أشكال الائتمان المصرفي

أولاً: الائتمان المصرفي بدون ضمان عيني

ثانيا: الائتمان المصرفي بضمان عيني

أشكال الائتمان المصرفي

أولاً: الائتمان المصرفي بدون ضمان

- **تقوم البنوك التجارية بمنح المنشآت قروض قصيرة الأجل دون ضمان ، ويحدث ذلك غالباً عندما تكون المنشأة طالبة القرض لها سجل تعامل مستمر معها أو أنه على علم بوضعها المالى.**

أشكال القروض قصيرة الأجل بدون ضمان:

1. **اعتماد مفتوح**
2. **اعتماد متجدد.**
3. **سلفة المدة الواحدة.**

أشكال القروض قصيرة الأجل بدون ضمان

الاعتماد المفتوح

اتفاق غير رسمي بين البنك وبين المقترض والذى بمقتضاه يتفق الطرفان على الحد الأقصى من الأموال التي يستطيع المقترض أن يحصل عليها من البنك خلال فترة زمنية محددة عادة ما تكون سنة مالية قابلة للتجديد لمدة أخرى.

الاعتماد المتجدد

هذا النوع من أنواع الاعتماد يختلف عن الاعتماد المفتوح فى كونه يمثل ارتباطا قانونيا ملزما من جانب البنك بتقديم قرض بحد أقصى محدد ولفترة زمنية معينة قابلة للتجديد وبفائدة وشروط دفع متفق عليها.
وفى مقابل هذا الالتزام القانونى من جانب البنك يكون المقترض ملزما بسداد ما يعرف برسم الاتباط أو رسم الالتزام) عن الجزء الذى لم يستخدم من الحد الأقصى المتفق عليه.

سلفة المرة الواحدة

يكون مناسبا لمقترض يحتاج للأموال لتمويل غرض واحد محدد (مثل إنجاز مقاول محددة أو تنفيذ صفقة شرائية واحدة)

تكلفة الائتمان المصرفي

- **تتمثل تكلفة الائتمان المصرفى فى** الفائدة التى تدفعها المنشأة المقترضة على القرض.
- **وليس هناك سعر فائدة ثابت ولكن يختلف من قرض لآخر ومن عميل لآخر .**
- ويتوقف هذا السعر إلى حد كبير على قوة المركز المالى للمنشأة المقترضة والضمان المقدم:
- **فكلما كان المركز المالى قويا، كلما أدى ذلك إلى تخفيض سعر الفائدة التى يتقاضاها البنك، والعكس كلما ضعف المركز المالى للعميل كلما أدى ذلك إلى زيادة سعر الفائدة التى يحصل عليها البنك ، وذلك بسبب زيادة درجة المخاطرة التى يتحملها البنك.**
- **أيضا الضمان الذى يقدمه العميل عند الحصول على الائتمان المصرفى يؤدى إلى تخفيض سعر الفائدة**
- **أما عدم وجود ضمان يؤدى إلى زيادة المخاطرة التى يتحملها البنك وبالتالى زيادة سعر الفائدة التى يتقاضاها البنك.**

- ويتم احتساب تكلفة الائتمان المصرفي باستخدام العلاقة بين المبلـغ الـذى يحصـل عليه المقترض ومقدار الفائدة التي يدفعها ويتم التعبير عن هذه العلاقة بالمعادلـة التالية:

$$\text{السعر الحقيقي للفائدة} = \frac{\text{مقدار الفائدة بالجنيهات}}{\text{المبلغ الذى يحصل عليه المقترض}} = \frac{\text{ف}}{\text{م}}$$

1- تكلفة الائتمان المصرفي في حالة سداد الفائدة مقدما

- **حيث يقوم البنك باستقطاع مبلغ الفائدة مقدما من مبلغ القرض بدلا من الانتظار حتى نهاية المدة.**
- **وفى هذه الحالة يصبح السعر الحقيقي للفائدة على هذا القرض كما يلى:**

$$\text{السعر الحقيقي للفائدة} = \frac{\text{مقدار الفائدة بالجنيهات}}{(\text{المبلغ الذى يحصل عليه المقترض} - \text{مقدار الفائدة بالجنيهات})}$$

- **مقدار الفائدة بالجنيهات = قيمة القرض × سعر الفائدة.**

2 - تكلفة الائتمان المصرفي في حالة احتفاظ المقترض برصيد تعويضي لدى البنك

- **بمعنى أن يطلب البنك ضرورة توافر حد أدنى رصيد نقدى للمقترض لدى البنك**
- **أي أن المقترض يقوم بوضع رصيد معين متفق عليه لدى البنك كنقدية ، ولا يسمح له بالتعامل بها**
- وفى هذه الحالة يصبح السعر الحقيقى للفائدة على هذا القرض كما يلى:

- **السعر الحقيقى للفائدة**= $\dfrac{\text{مقدار الفائدة بالجنيهات}}{\text{(المبلغ الذى يحصل عليه المقترض – الرصيد التعويضي)}}$

- **مقدار الرصيد التعويضى = قيمة القرض × نسبة الرصيد التعويضى**

3 - تكلفة الائتمان المصرفي فى حالة سداد القرض على دفعات

السعر الحقيقي للفائدة = $\dfrac{\text{2× عدد الدفعات السنوية × مقدار الفائدة بالجنيهات}}{\text{(المجموع الكلى للدفعات + 1) × قيمة القرض}}$

مثال

إذا قام أحد العملاء باقتراض مبلغ 10000 جنيه من أحد البنوك لمدة عام وقام بسداد 10800 جنيه فى نهاية العام (أى أنه فى هذه الحالة تكون مقدار الفائدة 800 جنيه(10800 – 10000) وهذا استنتاج).

المطلوب. احسب تكلفة القرض (السعر الحقيقى للفائدة)

$$\text{السعر الحقيقى للفائدة} = \frac{\text{ف}}{\text{م}} = \frac{800}{10000} = 8\%$$

اذا قامت احدى الشركات بالتقدم لاحد البنوك للحصول على قرض بمقدار10000 جنيه وقد و افق البنك على منح القرض بسعرفائدة اسمى 8 % وبناءا على البيانات السابقة فإن :

1. **السعر الحقيقى للفائدة على القرض فى حالة قيام البنك بخصم الفائدة مقدما يساوى**.....................

2. **السعر الحقيقى للفائدة فى حالة قيام البنك بإلزام العميل بالاحتفاظ برصيد تعويضى بنسبة 10٪ من قيمة القرض يساوى**..........................

الحل

1- **تكلفة الائتمان المصرفى فى حالة سداد الفائدة مقدما**

- **مقدار الفائدة بالجنيهات = قيمة القرض × سعر الفائدة**

= 10000 × 8٪ = 800 **جنيه**

السعر الحقيقى للفائدة = مقدار الفائدة بالجنيهات / (المبلغ الذى يحصل عليه المقترض – مقدار الفائدة بالجنيهات)

السعر الحقيقى للفائدة = 800 / (10000 – 800) = 8.69 ٪

- تكلفة الائتمان المصرفى فى حالة احتفاظ المقترض برصيد تعويضى لدى البنك

مقدار الرصيد التعويضى = قيمة القرض × نسبة الرصيد التعويضى

= 10000 × 20% = 2000 جنيه

السعر الحقيقى للفائدة = مقدار الفائدة بالجنيهات ÷ (المبلغ الذى يحصل عليه المقترض - الرصيد التعويضي)

السعر الحقيقى للفائدة = 800 ÷ (10000 - 2000) = 10%

3 - تكلفة الائتمان المصرفي فى حالة سداد القرض على دفعات

$$\text{السعر الحقيقي للفائدة} = \frac{2 \times \text{عدد الدفعات السنوية} \times \text{مقدار الفائدة بالجنيهات}}{(\text{المجموع الكلى للدفعات} + 1) \times \text{قيمة القرض}}$$

$$\text{السعر الحقيقي للفائدة} = \frac{2 \times 12 \times 800}{(12 + 1) \times 10000}$$

$$\text{السعر الحقيقي للفائدة} = 14.76$$

أشكال الائتمان المصرفي

ثانياً: الائتمان المصرفي بضمان

فى العديد من الحالات قد لا تستطيع بعض المنشآت الحصول على قروض دون تقديم ضمانات.

ويرجع طلب الضمان للعديد من الأسباب من بينها:

1. **ضعف المركز المالى والائتمانى لطالب القرض.**
2. **صغر حجم المنشأة وحداثة تكوينها وخبرتها المحدودة فى السوق الذى تعمل به.**
3. **زيادة المبالغ التى يطلبها المقترض من البنك.**

- **ومن أهم الضمانات التى يقدمها المقترض عند الاقتراض: (الأوراق المالية ، وأوراق القبض ، والمخزون السلعى ، والأصول الثابتة) .**

شكراً جزيلاً..